

## 新国都 (300130.SZ)

## 年报业绩符合预期，软硬出海+港股上市加速全球化布局

**具体事件：**1月27日，公司发布2025年度业绩预告，全年预计实现归属上市公司股东的净利润4亿元~5亿元，同比增加70.79~113.49%；扣非后归母净利润3.5亿元~4.5亿元，同比下降28.91~8.6%，业绩符合预期。

**归母净利同比高增长，业绩符合市场预期。**1)公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期明显增长，主要系上年同期净利润受全资子公司涉税事项调整及计提商誉减值等因素影响导致基数较低；2)扣除非经常性损益后的净利润较上年同期下降，主要系上述国内收单业务影响及公司对跨境支付、人工智能等新业务的投入加大所致。2025年，公司预计非经常性损益影响归属于上市公司股东的净利润约为5,000万元，主要来源于政府补助及理财收益。

**硬件出海持续增长，自有品牌 PayKka 交易额快速增长。**1)支付硬件业务：收入实现持续增长，毛利率保持稳定，战略性重点聚焦于海外市场发展，推动全球化布局取得关键突破。2)跨境支付业务：跨境支付业务的商户规模与交易金额均呈现快速增长态势，已初步构建起全球收款与全球收单一体化服务能力，能够全面支持中小企业在海外展业的多场景、全段支付需求。PayKka平台团队深入理解客户需求，持续优化客户服务流程，整体业务取得较快发展。3)国内收单业务：2025年累计处理交易流水约1.47万亿元，较上年同期基本持平。受新商户拓展策略及营销支持力度加大的影响，收单及增值服务业务的收入及毛利率较上年同期出现一定幅度下降。公司积极通过人工智能技术推动组织与业务智能化升级，加快落地“支付+AI”场景化应用，赋能商户高效运营。

**AI Agent 持续拓展垂直领域，“支付+AI”实现场景化应用。**控股子公司上海拾贰区信息技术有限公司大力推动旗下AI Agent产品针对垂直行业的商业化探索，持续改进产品批量处理效率，成功拓展数字营销、白色家电、音乐动漫等多个行业客户。同时，拾贰区还积极拓展AI Agent产品在支付领域的功能应用，推出商户审核AI Agent，大大提升了审核效率和用户体验。

**拟开展港股上市，加速公司全球化业务布局。**为深化公司全球化战略布局，加速海外业务拓展，构筑国际化资本运作平台，拓宽多元化融资渠道，有效增强公司全球资源配置能力和国际市场竞争能力，助力公司深度参与全球数字支付生态系统建设，公司已于2025年11月25日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份(H股)并在香港联交所主板挂牌上市的应用，并于同日在香港联交所网站上刊登本次发行上市的应用资料。该应用资料为公司按照香港证券及期货事务监察委员会及香港联交所的要求编制和刊发，为草拟版本，其所载资料可能会适时作出更新和修订。

**维持“买入”评级。**考虑到公司软硬件出海进度、国内收单业务平稳增长，以及AI研发投入持续进行，根据公司业绩预告，我们预计2025-2027年营业收入分别为35.51/41.08/48.48亿元，归母净利润分别为4.77/5.98/7.90亿元。维持“买入”评级。

**风险提示：**核心产品收入不达预期；金融监管加强；宏观经济波动。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,801	3,148	3,551	4,108	4,848
增长率 yoy (%)	-11.9	-17.2	12.8	15.7	18.0
归母净利润(百万元)	755	234	477	598	790
增长率 yoy (%)	1,588.4	-69.0	103.8	25.3	32.0
EPS 最新摊薄(元/股)	1.33	0.41	0.84	1.05	1.39
净资产收益率(%)	17.5	5.6	10.6	12.2	14.6
P/E(倍)	20.3	65.4	32.1	25.6	19.4
P/B(倍)	3.6	3.7	3.4	3.1	2.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2026年02月04日收盘价

## 买入(维持)

## 股票信息

行业	计算机设备
前次评级	买入
02月04日收盘价(元)	27.02
总市值(百万元)	15,328.42
总股本(百万股)	567.30
其中自由流通股(%)	76.53
30日日均成交量(百万股)	26.24

## 股价走势



## 作者

分析师 孙行臻

执业证书编号: S0680526010001

邮箱: sunxingzhen1@gszq.com

分析师 李纯瑶

执业证书编号: S0680525070005

邮箱: lichunyao@gszq.com

## 相关研究

- 《新国都(300130.SZ): 23年度盈利高增, AI技术助力海外业务突破》 2024-03-28
- 《新国都(300130.SZ): 23年度业绩预告高增, AI技术底蕴开启海内外变现》 2024-01-24
- 《新国都(300130.SZ): 三季报业绩符合预期, AI技术底蕴开启变现》 2023-10-25

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	4403	4615	4731	5435	6187
现金	3640	4013	4036	4697	5372
应收票据及应收账款	335	298	330	378	452
其他应收款	62	42	62	65	76
预付账款	30	24	31	33	37
存货	121	99	128	135	153
其他流动资产	214	139	144	127	98
<b>非流动资产</b>	1066	1076	1033	1062	1095
长期投资	104	142	142	142	142
固定资产	78	45	27	45	69
无形资产	6	6	6	6	6
其他非流动资产	878	884	859	869	878
<b>资产总计</b>	5469	5691	5764	6497	7283
<b>流动负债</b>	1120	1409	1163	1504	1773
短期借款	0	59	78	104	139
应付票据及应付账款	455	526	431	557	644
其他流动负债	665	824	654	844	990
<b>非流动负债</b>	43	87	105	116	131
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	43	87	105	116	131
<b>负债合计</b>	1163	1496	1269	1621	1904
少数股东权益	0	-3	-5	-9	-15
股本	557	567	567	567	567
资本公积	2041	2176	2176	2176	2176
留存收益	1690	1436	1739	2124	2632
归属母公司股东权益	4306	4197	4501	4886	5394
<b>负债和股东权益</b>	5469	5691	5764	6497	7283

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	1133	716	112	827	893
净利润	754	231	475	594	784
折旧摊销	84	74	3	5	7
财务费用	-7	-3	0	0	0
投资损失	-45	-43	-25	-45	-51
营运资金变动	315	347	-353	272	156
其他经营现金流	33	109	12	1	-2
<b>投资活动现金流</b>	-42	-59	51	10	14
资本支出	-11	-21	19	-20	-24
长期投资	-15	6	-8	-8	-5
其他投资现金流	-16	-44	40	38	43
<b>筹资活动现金流</b>	666	-277	-135	-176	-232
短期借款	0	59	20	26	35
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加					
资本公积增加	808	135	0	0	0
其他筹资现金流	-193	-481	-155	-202	-266
<b>现金净增加额</b>	1758	386	23	661	675

**利润表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	3801	3148	3551	4108	4848
营业成本	2326	1871	2150	2467	2732
营业税金及附加	14	36	21	29	40
营业费用	287	205	320	370	485
管理费用	243	231	320	370	485
研发费用	276	277	391	452	533
财务费用	-41	-56	-64	-65	-75
资产减值损失	-36	-148	-1	-1	2
其他收益	65	27	61	59	65
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	45	43	25	45	51
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	774	514	500	588	768
营业外收入	0	30	0	0	0
营业外支出	3	334	0	0	0
<b>利润总额</b>	771	210	500	588	768
所得税	17	-22	25	-6	-16
<b>净利润</b>	754	231	475	594	784
少数股东损益	-1	-3	-3	-4	-6
<b>归属母公司净利润</b>	755	234	477	598	790
EBITDA	785	614	439	528	699
EPS (元/股)	1.33	0.41	0.84	1.05	1.39

**主要财务比率**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-11.9	-17.2	12.8	15.7	18.0
营业利润(%)	180.6	-33.6	-2.7	17.7	30.4
归属母公司净利润(%)	1588.4	-69.0	103.8	25.3	32.0
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	38.8	40.6	39.5	40.0	43.7
净利率(%)	19.9	7.4	13.4	14.6	16.3
ROE(%)	17.5	5.6	10.6	12.2	14.6
ROIC(%)	15.8	13.8	8.9	10.5	12.6
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	21.3	26.3	22.0	24.9	26.1
净负债比率(%)	-83.8	-92.6	-86.4	-92.5	-95.5
流动比率	3.9	3.3	4.1	3.6	3.5
速动比率	3.6	3.1	3.8	3.4	3.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.8	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	10.2	9.9	11.3	11.6	11.7
应付账款周转率	6.4	4.6	5.5	6.1	5.6
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.33	0.41	0.84	1.05	1.39
每股经营现金流(最新摊薄)	2.00	1.26	0.20	1.46	1.57
每股净资产(最新摊薄)	7.59	7.40	7.93	8.61	9.51
P/E	20.3	65.4	32.1	25.6	19.4
P/B	3.6	3.7	3.4	3.1	2.8
EV/EBITDA	12.6	13.7	26.1	20.5	14.6

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 02 月 04 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。股票市场中以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
			相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在 10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com